

## 油价持续稳健上涨，推动 MDI 价格上扬

——化工行业周观点（2.11-2.17）

同步大市（维持）

日期：2019 年 02 月 25 日

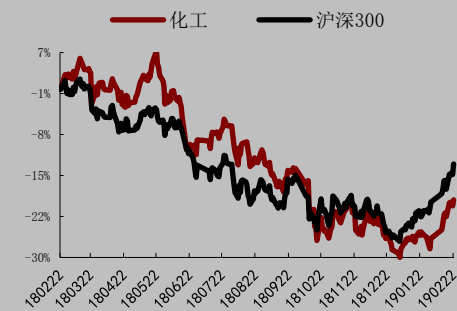
### 上周市场回顾：

- 上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.97%，同期沪深 300 上涨 6.30%，跑输大盘 1.33 个百分点。石油化工板块上涨 3.93%，同期落后大盘 2.37 个百分点。其中，国风塑业（61.06%）、乐凯胶片（40.79%）、天铁股份（39.74%）、鸿达兴业（25.27%）和双一科技（19.63%）分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：东方材料（-4.70%）、中旗股份（-2.01%）、天晟新材（-1.86%）、濮阳惠成（-1.85%）以及东材科技（-1.77%）。

### 行业核心观点：

- 2019 年是化学品周期下行的一年，我们建议寻求供需格局向好、有政策支撑的子版块，如年度策略中提到的，我们给出三条投资主线：1. 备受政策支持，具有产业研发门槛的新材料板块；2. 供需格局向好、存在政策支持且估值处于底部的农化板块；3. 下游需求刚性、产业链一体化优势的 PTA 板块。
- **农化：**农药方面：估值处于历史底部，供需格局向好，上周末出台了 3 项涉农规划和工作，未来行业集中度会进一步加深，推荐关注业内业绩优异的龙头；化肥方面：磷矿石作为战略稀缺资源叠加国家环保政策，供需维持紧平衡，看好长期发展，复合肥处于行业底部，具备配置价值，推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。
- **化纤：**民营大炼化项目投产在即，受益于项目投产，国内依赖度高达 60%的 PX 存在进口替代效应，高度一体化导致成本端优势明显，且下游服装等行业需求刚性，看好长期发展，建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。
- **新材料板块：**1. 推荐关注涉及有关手机、电子产品的半导体材料（LCD、OLED）的业内龙头股；2. 推荐关注涉及关于 5G 通信热点的紫外固化材料龙头；3. 其他新材料推荐关注涉及新能源汽车的珠光粉龙头。
- **风险因素：**油价大幅下跌，宏观经济下行，环保政策力度减弱

### 化工行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019 年 02 月 22 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190219\_化工行业周观点

\_AAA\_原油提振，部分周期品景气上行

万联证券研究所 20190128\_化工行业周观点

\_AAA\_原油收稳，建议关注农化板块

万联证券研究所 20190121\_行业周观点\_AAA\_原油价格走强，提振部分化工品价格

**分析师： 宋江波**

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

**研究助理： 黄侃**

电话：02160883490

邮箱：huangkan@wlzq.com.cn

## 目录

1、上周市场回顾.....	3
1.1 板块行情.....	4
1.2 子版块行情.....	4
1.3 化工用品价格走势.....	4
2、原油和天然气.....	5
3、化纤.....	5
3.1 MEG.....	5
3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片.....	6
4、聚氨酯.....	7
5、农药化肥.....	8
6、其他产品.....	9
7、行业动态和上市公司动态.....	14
图表 1. 原油价格走势.....	5
图表 2. 天然气价格走势.....	5
图表 3. MEG 国内价格走势.....	6
图表 4. MEG 国际市场价格走势.....	6
图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势.....	6
图表 6. 涤纶短纤价格走势.....	6
图表 7. PTA 价格走势.....	6
图表 8. 聚酯切片价格走势.....	6
图表 9. 纯 MDI 价格走势.....	7
图表 10. 聚合 MDI 价格走势.....	7
图表 11. 苯胺价格走势.....	7
图表 12. 甲苯（广州石化）价格走势.....	7
图表 13. 国内草甘膦价格走势.....	8
图表 14. 尿素价格走势.....	8
图表 15. 黄磷价格走势.....	8
图表 16. 氯化钾价格走势.....	8
图表 17. 氯化铵价格走势.....	9
图表 18. 合成氨价格走势.....	9
图表 19. 煤焦油国内价格走势.....	9
图表 20. 工业萘价格走势.....	9
图表 21. 煤沥青价格走势.....	9
图表 22. 苯乙烯价格走势.....	9
图表 23. 甲醛价格走势.....	10
图表 24. 甲醇价格走势.....	10
图表 25. 聚丙烯价格走势.....	10
图表 26. 丙酮价格走势.....	10
图表 27. 石蜡价格走势.....	10
图表 28. 丙烷价格走势.....	10
图表 29. 丙烯腈价格走势.....	10
图表 30. 丙烯酸价格走势.....	10

图表 31. 纯苯价格走势.....	11
图表 32. 醋酸价格走势.....	11
图表 33. 丁二烯价格走势.....	11
图表 34. 醋酸酐价格走势.....	11
图表 35. 己内酰胺价格走势.....	12
图表 36. 甘油价格走势.....	12
图表 37. 辛醇价格走势.....	12
图表 38. 无水乙醇价格走势.....	12
图表 39. 乙二醇价格走势.....	12
图表 40. 正丁醇价格走势.....	12
图表 41. 异丙醇价格走势.....	13
图表 42. DMF 价格走势.....	13
图表 43. DOP 价格走势.....	13
图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图表 45. 甲基丙烯酸价格走势.....	13
图表 46. 正己烷价格走势.....	13
图表 47. 碳酸锂价格走势.....	14
图表 48. DMC 价格走势.....	14
表 1: 上周化工产品价格及涨跌幅.....	3
表 2: 上周化工产品价格及涨跌幅.....	4

## 1、上周市场回顾

### 1.1 板块行情

上周中信行业指数中，基础化工板块上涨 4.97%，同期沪深 300 上涨 6.30%，跑输大盘 1.33 个百分点。石油化工板块上涨 3.93%，同期落后大盘 2.37 个百分点。其中，国风塑业 (61.06%)、乐凯胶片 (40.79%)、天铁股份 (39.74%)、鸿达兴业 (25.27%) 和双一科技 (19.63%) 分别位列涨幅前五，跌幅前五分别是：东方材料 (-4.70%)、中旗股份 (-2.01%)、天晟新材 (-1.86%)、濮阳惠成 (-1.85%) 以及东材科技 (-1.77%)。

### 1.2 子版块行情

上周，基础化工子行业中，涨幅前五的分别是橡胶制品 (6.99%)、锦纶 (6.91%)、塑料制品 (6.64%)、复合肥 (6.40%)、氯碱 (6.31%)。无机盐、钾肥和其他化学原料分别跌幅前三，分别是 2.28%、2.46% 和 2.86%。

### 1.3 化工用品价格走势

上周，涨幅前五的化工品分别是：国内天然气 (12.74%)、丁酮 (9.24%)、DMF (6.87%)、己内酰胺 (6.15%)、丁二烯 (5.95%)。跌幅前五的化工品是 R134a (-6.06%)、PTFE 分散乳液 (-4.65%)、三氯甲烷 (-4.24%)、R410a (-4.08%)、硫磺 (-3.49%)。

表格 1. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-2-21	2019-2-20	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
国内天然气	4265	4190	元/吨	1.79%	12.74%	-15.66%	-19.92%	10.92%
丁酮	7483	7400	元/吨	1.12%	9.24%	15.12%	14.98%	-20.96%
DMF	4933	4850	元/吨	1.71%	6.87%	8.82%	7.83%	-22.72%
己内酰胺	13800	13800	元/吨	0.00%	6.15%	7.81%	9.52%	-14.29%
丁二烯	9800	9600	元/吨	2.08%	5.95%	-1.51%	-6.67%	-14.78%
WTI	56.92	56.09	美元/桶	1.48%	5.60%	5.80%	25.35%	-7.72%
环己酮	10816	10733	元/吨	0.77%	5.56%	13.66%	28.64%	-11.65%
布伦特	67.08	66.45	美元/桶	0.95%	5.46%	6.99%	24.68%	2.54%
天然橡胶	11788	11721	元/吨	0.57%	4.59%	4.78%	11.03%	1.47%
苯胺	6275	6200	元/吨	1.21%	4.58%	4.24%	12.66%	-47.74%

数据来源：wind、百川资讯、万联证券研究所

表格 2. 上周化工产品价格及涨跌幅

产品	2019-2-21	2019-2-20	单位	较昨日	较上周	较上月	较19年初	较18年同期
R134a	31000	31000	元/吨	0.00%	-6.06%	-6.06%	-7.46%	5.08%
PTFE分散乳液	41000	41000	元/吨	0.00%	-4.65%	-4.65%	-8.89%	-36.92%
三氯甲烷	2710	2710	元/吨	0.00%	-4.24%	-7.19%	-9.21%	43.01%
R410a	23500	24500	元/吨	-4.08%	-4.08%	-4.08%	-6.00%	-41.25%
硫磺	1078	1080	元/吨	-0.19%	-3.49%	-15.65%	-14.92%	0.67%
PTFE悬浮中粒	56000	57000	元/吨	-1.75%	-3.45%	-5.08%	-9.68%	-31.71%
轻质纯碱	1782	1782	元/吨	0.00%	-3.26%	-5.26%	-7.48%	11.65%
PTFE分散树脂	60000	60000	元/吨	0.00%	-3.23%	-3.23%	-9.09%	-31.03%
氨纶40D	31500	32500	元/吨	-3.08%	-3.08%	-3.08%	-3.08%	-13.70%
二甲醚	3876	3876	元/吨	0.00%	-2.91%	-2.59%	-1.25%	-5.42%

数据来源: wind、百川资讯、万联证券研究所

## 2、原油和天然气

截止上周末, WTI 期货上周均价为 56.92 美元/桶, 较上周上涨 5.60%; 布油均价为 67.08 美元/桶, 同比上周上涨 5.46%, 目前国际原油市场利好消息持续发酵, OPEC 减产协议达成为油价带来有力支撑, 尤其中美贸易谈判利好原油等风险资产, 同时股市行情逐步好转提振欧洲市场, 此外, 当前市场上对供需关系反应敏感, 若市场稍有供应面下降或需求面上升的消息传出, 原油期货必定顺势走高, 综合来看, 近期国际原油持续延续宽幅震荡的走势, 若有重大利好消息出现, 必将带动油价上行, 预计下周国际油价将延续小幅走高势态。后市预测: 预计近期 WTI 原油期货价格在 55-60 美元/桶之间浮动, 布伦特原油期货均价在 65-70 美元/桶之间浮动。

图表 1. 原油价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 2. 天然气价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

## 3、化纤

### 3.1 MEG

上周末 MEG 市场下跌, 华东价格 4940 元/吨, 较上周同期下跌 1.59%, 较上月同期价格下跌 2.18%; CFR 中国到岸价格 603 美元/吨, 较上周同期价格下跌 3.21%, 较上月

同期价格下跌 3.52%。目前，油价坚挺，乙二醇深跌空间有限，加上下游聚酯开工尚可，阶段性缓和了高库存的压力，预计短期内乙二醇市场低位震荡整理，区间在 100-300 元/吨。

图表 3. MEG 国内价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 4. MEG 国际市场价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

### 3.2 涤纶长丝、涤纶短纤和聚酯切片

图表 5. 涤纶长丝 DTY、FDY、POY 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

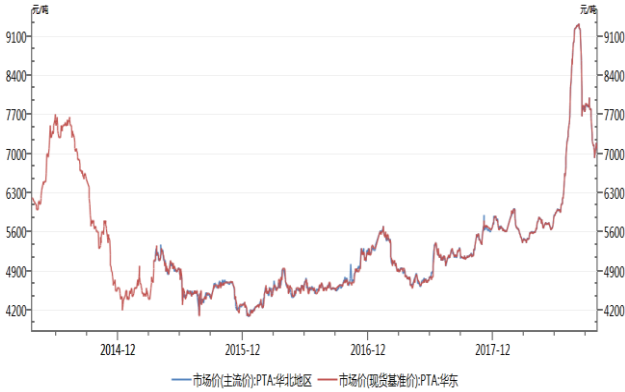
图表 6. 涤纶短纤价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 7. PTA 价格走势

图表 8. 聚酯切片价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所



数据来源: wind、万联证券研究所

#### 4、聚氨酯

上周聚合 MDI 市场推涨上行, 上海科思创及瑞安指导价上调, 且厂家继续限量供货, 场内现货流通不多, 多数商家整体控量惜售, 市场报盘价不断窄幅上涨。预计下周聚合 MDI 市场或将继续坚挺运行, 价格波动在 200-300 元/吨之间。

图表 9. 纯 MDI 价格走势



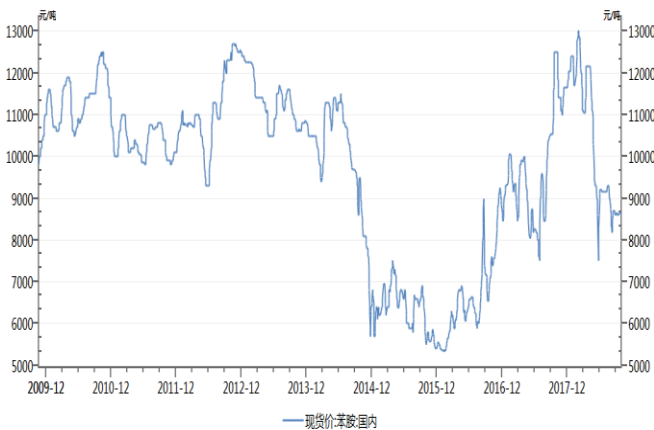
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 10. 聚合 MDI 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 11. 苯胺价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 12. 甲苯 (广州石化) 价格走势

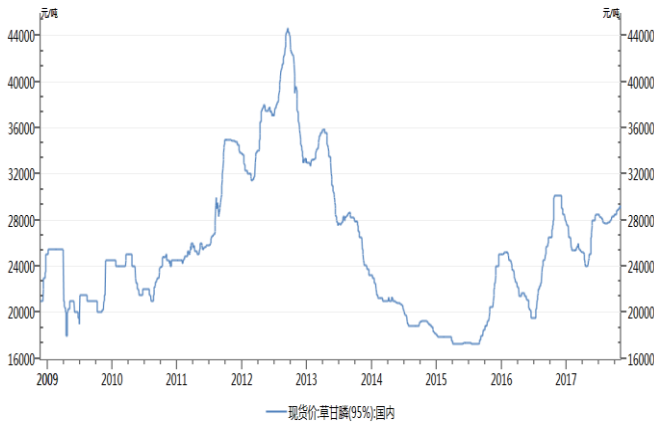


数据来源: wind、万联证券研究所

## 5、农药化肥

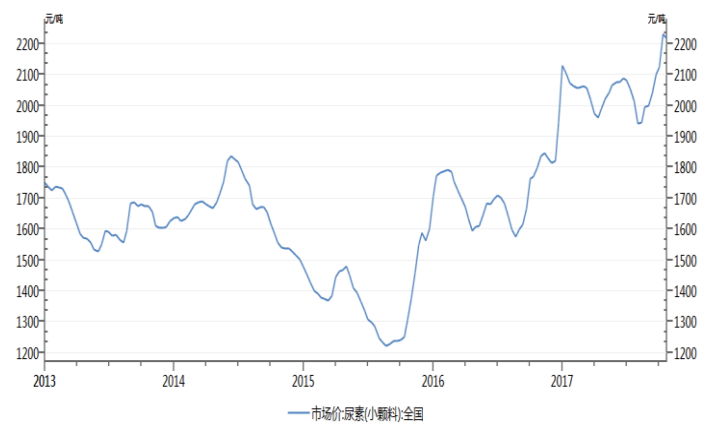
上周草甘膦市场主流成交价格为 2.42-2.45 万元/吨；草铵膦实际成交至 15-15.5 万元/吨；百草枯 220 公斤装 42%母液主流成交价格 16000-16500 元/吨；麦草畏 98%原粉华东地区主流成交至 9.2-10 万元/吨。整体来看，农药价格整体偏稳运行，上周陆续出台了 3 个涉农规划和文件，预计未来农药行业集中度会进一步提升，建议关注市场占比较高的行业龙头。化肥：氮肥方面：上周国内尿素市场价格弱势下行，主流成交 1840-1880 元/吨，氯化铵华东地区报价干铵 660-700 元/吨，湿铵 680-700 元/吨，硫酸铵、硝酸铵市场较为疲软，价格小幅下降。磷肥方面：上周北方地区硫磺价格小幅下调，幅度在 50-60 元/吨，磷矿石价格维稳，湖北地区 28%品味磷矿石价格 500 元/吨（含税），磷酸一铵湖北地区 55%粉价格为 2150 元/吨，西南地区 64%磷酸二铵价格为 2650-2750 元/吨。目前化肥市场价格偏弱为主，原因主要是下游工厂未完全复工，需求较少，场内库存较多，随着下游工厂完全复工，情况会有所改善。

图表 13. 国内草甘膦价格走势



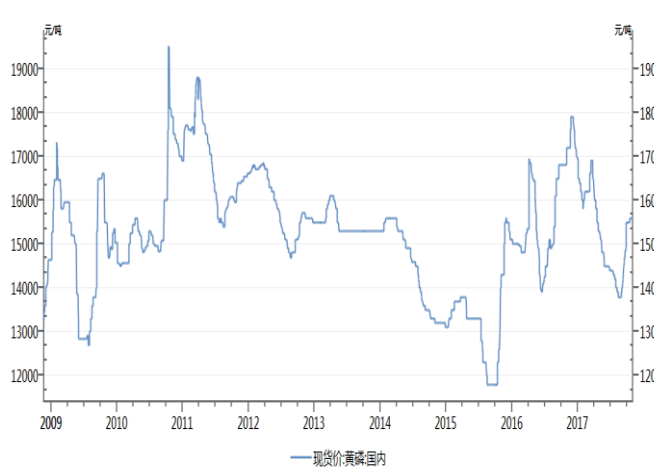
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 14. 尿素价格走势



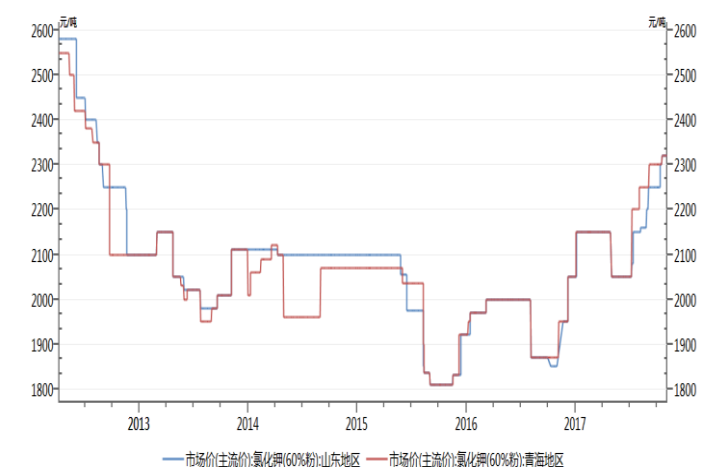
数据来源：wind、万联证券研究所

图表 15. 黄磷价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

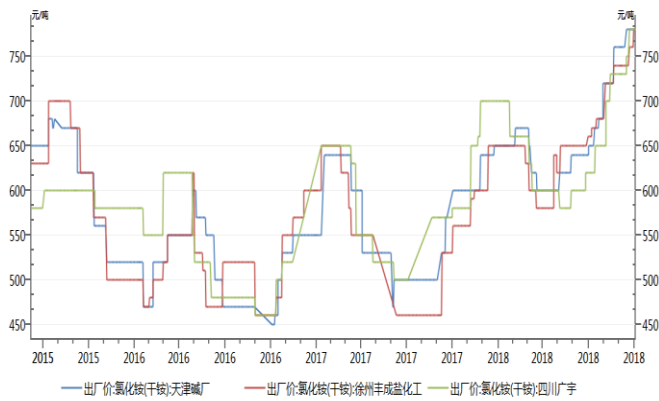
图表 16. 氯化钾价格走势



数据来源：wind、万联证券研究所

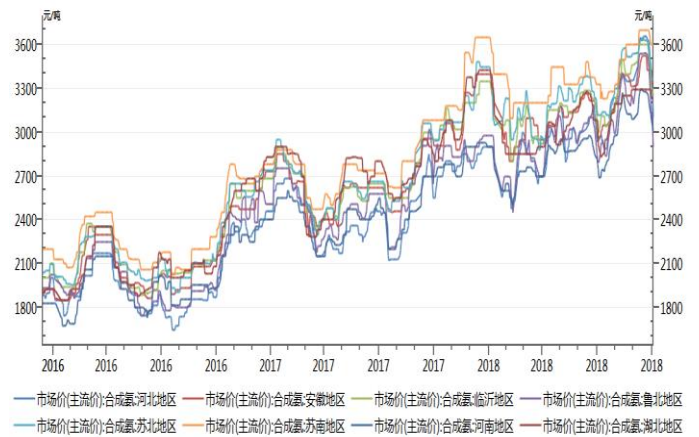


图表 17. 氯化铵价格走势



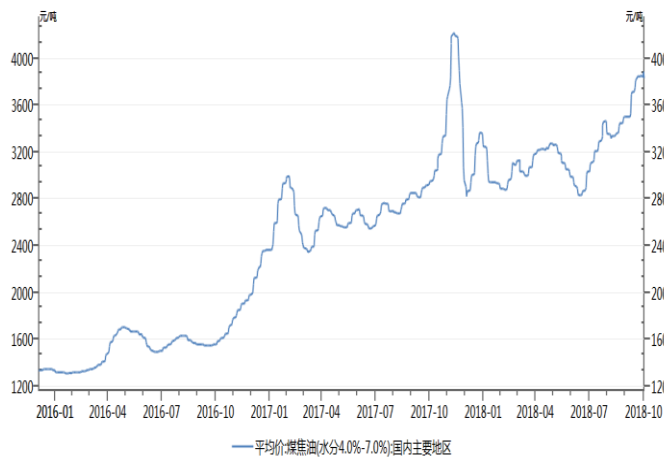
数据来源: wind、万联证券研究所

图表 18. 合成氨价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 19. 煤焦油国内价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 20. 工业萘价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 21. 煤沥青价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 22. 苯乙烯价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

## 6、其他产品

图表 23. 甲醛价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 24. 甲醇价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 25. 聚丙烯价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 26. 丙酮价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 27. 石蜡价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

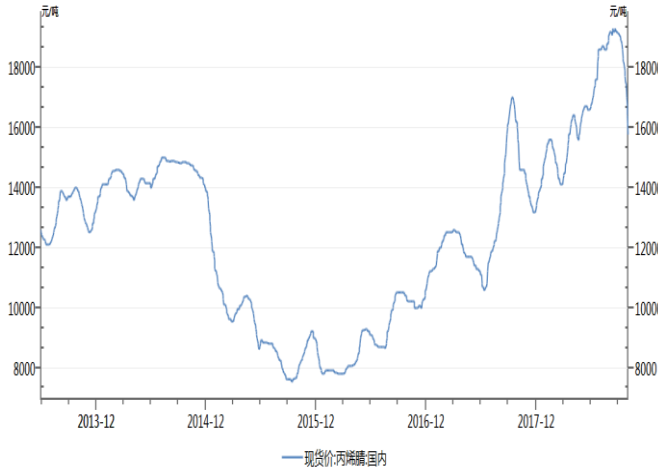
图表 28. 丙烷价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 29. 丙烯腈价格走势

图表 30. 丙烯酸价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所



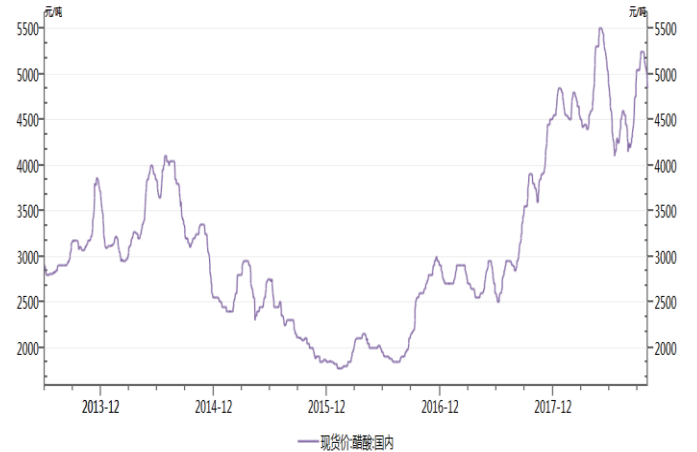
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 31. 纯苯价格走势

图表 32. 醋酸价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所



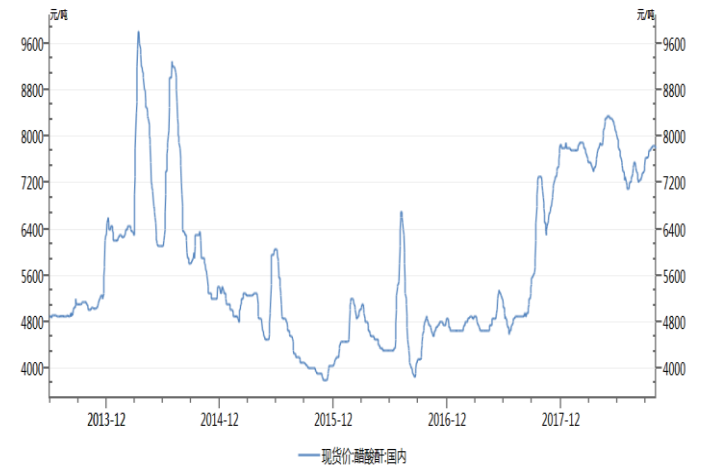
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 33. 丁二烯价格走势

图表 34. 醋酸酐价格走势

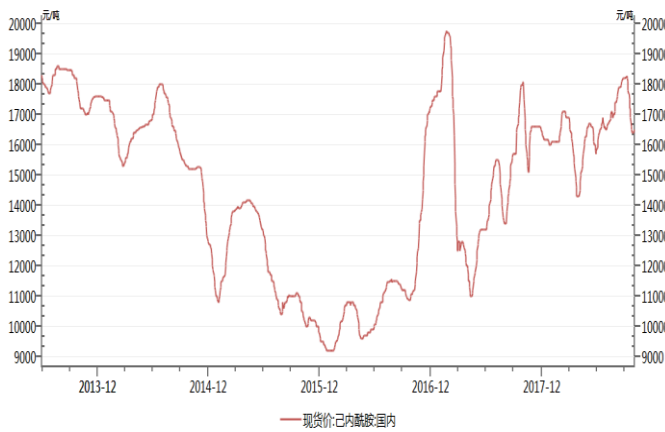


数据来源: wind, 万联证券研究所



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 35. 己内酰胺价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 36. 甘油价格走势



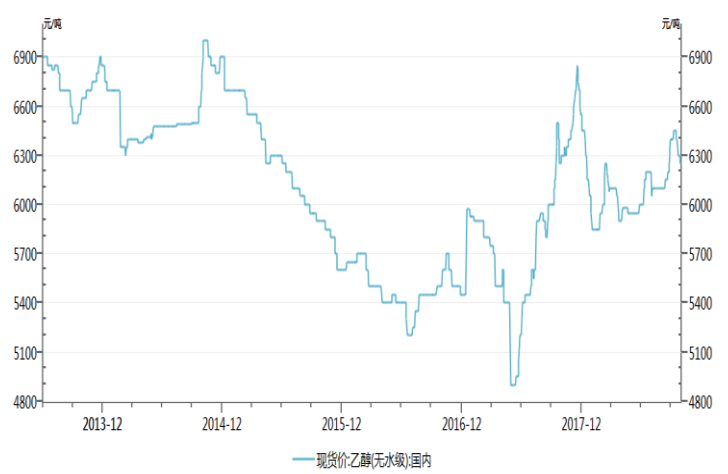
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 37. 辛醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 38. 无水乙醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 39. 乙二醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 40. 正丁醇价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 41. 异丙醇价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 42. DMF 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 43. DOP 价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 44. 丙烯酸甲酯价格走势



数据来源: wind、万联证券研究所

图表 45. 甲基丙烯酸价格走势



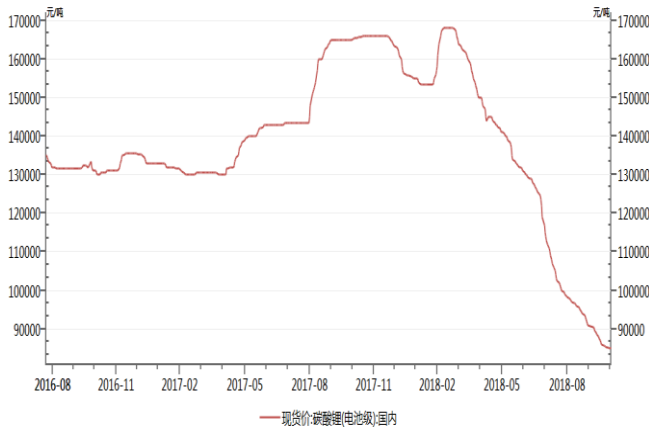
数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 46. 正己烷价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 47. 碳酸锂价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

图表 48. DMC 价格走势



数据来源: wind, 万联证券研究所

## 7、行业动态和上市公司动态

### 沙特阿美拟收购浙江石油化工有限公司股权

2月22日,沙特阿美签署了三份谅解备忘录,目标是收购位于舟山市日原油加工能力80万桶的浙江石油化工有限公司(浙江石化)9%的股权。据沙特阿美官网消息,与舟山市政府签订的第一份合约拟将收购此项目9%的股权。第二份合约是与浙江石化另外三家股东荣盛石化股份有限公司、浙江巨化投资有限公司以及浙江桐昆投资有限公司签署的。沙特阿美将对此项目提供长期的原油供应以及充分利用浙江石化的大型原油存储设施,为亚洲地区客户提供服务。项目一期包括新建一个日炼油能力40万桶的炼油厂,配备每年140万公吨乙烯裂解装置和520万公吨芳烃装置。二期将对一期的基础上增加日40万桶的炼油能力,大大加深化工产能的整合力度。

### 湖北危化品安全检查成效显著

近日,湖北省副省长曹广晶对省应急管理厅开展的危化品安全生产大检查工作成效表示肯定,并要求继续狠抓源头治理和过程管理,以预防为主,从设计源头进行复核,严格落实政府监管责任和企业主体责任。据了解,河北省张家口市“11·28”爆炸事故发生后,湖北省紧急开展了危险化学品安全生产大排查、大防控、大整治专项行动。期间共成立检查组298个,组织专家355人次,检查企业2822家次,发现隐患7335处,下达整改通知书1567份,依法责令停产停业整顿企业32家。湖北省应急管理厅成立5个专家组,对全省13个重点县重点企业开展为期一周的驻点安全风险、隐患大排查,共排查企业49家隐患326处,集中下达了安全隐患整改督办函,对重大隐患和问题立案查处,依法处罚;对黄石振华化学、咸宁天宏化工开展了驻企执法检查,共发现5处重大隐患及26项一般隐患,并下达了隐患整改督办函。

### 美发布对华卡客车胎“双反”税令

上周,美国商务部发布对华卡客车轮胎的“双反”税令,美国海关即日起对上述产品征收反倾销和反补贴税。美国商务部经过2016~2017年的反倾销和反补贴调查,确定浦林成山、双钱轮胎及贵州轮胎等百余家中国卡客车轮胎生产及出口企业的倾销幅度为9%~22.57%;同时确定了贵州轮胎的补贴率为63.34%,双钱轮胎的补贴率为20.98%,其他生产者的补贴率为42.16%。美国商务部同时发布了对中国全国税率企业修改反倾销税保证金的备忘录。根据计算,最终美国对浦林成山、双钱轮胎和贵州

轮胎的合并保证金税率分别为 42.16%、23.81%和 66.17%，其他企业单独税率为 42.16%。中国橡胶工业协会轮胎分会秘书长史一峰介绍，此项税令的发布时间正值中国春节结束、企业刚恢复生产的时期，企业很难在第一时间进行有效应对。此外，由于海运物流需要 1 个月左右的时间抵港，我国 1 月份发往美国的卡客车轮胎产品大部分都还在途，新税令将直接影响在途轮胎产品的到港情况，这将对我国很大一部分的轮胎企业产生巨大影响。

#### 华锦阿美石油化工有限公司合资公司协议签约

据辽宁日报报道，2 月 22 日，辽宁盘锦鑫诚集团与中国兵器工业集团和沙特阿美公司在北京签署了华锦阿美石油化工有限公司合资公司协议，标志着华锦阿美石油化工有限公司进入实质性阶段。合资公司设立后，将建设华锦阿美石油化工有限公司，打造集约化、高端化、差异化的世界级石化产业基地。该项目包括 1500 万吨/年炼油、150 万吨/年乙烯、130 万吨/年对二甲苯装置，总投资超过 100 亿美元，这是继华晨宝马新工厂项目后，辽宁省又一重大利用外资项目。

#### 兰州石化长庆乙烷制乙烯项目列入国家示范工程

记者 2 月 21 日获悉，国家发改委、工业和信息化部近日联合发文，正式将兰州石化长庆乙烷制乙烯项目列为国家乙烷裂解制乙烯示范工程。据悉，去年 11 月 8 日，兰州石化正式发文成立长庆乙烷制乙烯项目管理部，项目管理部设置公司决策层、项目管理部决策层、管理层和执行层四个管理层级，下设 9 个管理部门、5 个项目组。2019 年 1 月 22 日，中国石油总部下发《关于成立中石油兰州石化榆林化工有限公司》的批复；2 月 12 日，项目管理部领导班子宣布任职。目前，项目基础设计已基本完成，股份公司已于近期正式批复了项目可行性研究报告，项目环评取得实质性进展，9 项政府专项评价已完成 5 项。项目建设驶入快车道后，有望在 2020 年年底实现乙烯装置机械竣工，2021 年 6 月底建成投产。

#### 湖北宜化建光固化材料园

2 月 14 日，由深圳有为化学技术有限公司、湖北宜化集团有限责任公司共同投资 80 亿元建设的全球最大光固化新材料产业园在宜昌白洋工业园开工。据了解，该产业园规划占地 2100 亩，将建设 2 万吨/年光固化引发剂、8 万吨/年光固化单体树脂、10 万吨/年水性 LED 光固化涂料等项目。项目达产后，预计年销售达 105 亿元，创税 12 亿元。

#### 粤港澳大湾区发展规划纲要印发 化工元素凸显

2 月 18 日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》（以下简称《纲要》），并求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。记者注意到，该《纲要》中化工元素凸显。《纲要》提出，建设能源安全保障体系。首先，优化能源供应结构。大力推进能源供给侧结构性改革，优化粤港澳大湾区能源结构和布局，建设清洁、低碳、安全、高效的能源供给体系。大力发展绿色低碳能源，加快天然气和可再生能源利用，大力推进煤炭清洁高效利用，控制煤炭消费总量，不断提高清洁能源比重。其次，强化能源储运体系。加快推进珠三角大型石油储备基地建设，统筹推进新建液化天然气（LNG）接收站和扩大已建 LNG 接收站储转能力，依托国家骨干天然气管线布局建设配套支线，扩大油气管道覆盖面，提高油气储备和供应能力。推进广州、珠海等国家煤炭储备基地建设，建成煤炭接收与中转储备梯级系统。研究完善广东对香港、澳门输电网络、供气管道，确保香港、澳门能源供应安全和稳定。同时，《纲要》指出，加

强环境保护和治理。开展珠江河口区域水资源、水环境及涉水项目管理合作，重点整治珠江东西两岸污染，规范入河(海)排污口设置，强化陆源污染排放项目、涉水项目和岸线、滩涂管理。强化区域大气污染联防联控，实施更严格的清洁航运政策，实施多污染物协同减排，统筹防治臭氧和细颗粒物(PM2.5)污染。加强危险废物区域协同处理处置能力建设，强化跨境转移监管，提升固体废物无害化、减量化、资源化水平。建立环境污染“黑名单”制度，健全环保信用评价、信息强制性披露、严惩重罚等制度。

#### 哈里伯顿在沙特建立首座油田化工厂

据石油和天然气管道新闻 2 月 21 日消息，哈里伯顿公司宣布计划在沙特建造第一座油田化学品制造和反应工厂。2 月 18 日周一，该公司在位于朱拜尔的普拉斯化工园区进行了奠基仪式。哈里伯顿公司表示，该工厂 2020 年建成后，将在当地开始生产特种化学品，以帮助客户在从油田到炼油厂的过程中实现生产和可靠性目标。哈里伯顿董事长、总裁兼首席执行官 Jeff Miller 表示：“这是一次战略性的、有针对性的扩张，以加速我们发展特种化学品业务。我们很高兴能在沙特阿拉伯设立这座工厂，同时继续加强我们对沙特‘王国总增值’项目的承诺。”

#### 百尔罗赫扩产塑料添加剂

2 月 14 日，塑料添加剂生产商百尔罗赫表示，该公司将投资 3000 万美元，扩大其位于印度 Dewas 工厂的生产能力。该公司计划到 2021 年将其现有产能翻番，其中第一阶段工程将于 2019 年中期完工。

百尔罗赫表示，随着农业和基础设施行业的增长，印度对聚氯乙烯的需求每年增长 7%~8%，这项投资显示了对客户的承诺，并支持该国的“印度制造”计划。作为扩建计划的一部分，百尔罗赫还将扩大金属硬脂酸盐生产线以及仓储设施，并将建立一个研发实验室。金属硬脂酸盐生产线将于 2021 年投入运营

#### 科威特石化推进加拿大项目

近日，彭比纳管道公司(Pembina Pipeline)表示，将推进与科威特石化工业公司在加拿大阿尔伯塔省的石化项目。该公司表示，两家公司将通过加拿大科威特石化合资公司在阿尔伯塔省新建一套 55 万吨/年的一体化丙烷脱氢(PDH)装置和一个聚丙烯(PP)升级设施。

据悉，该项目初步估计的成本为 45 亿加元(约合 34 亿美元)，预计在 2023 年中期投入生产。其中，40 亿加元用于生产装置建设，另外 5 亿加元用于辅助设施建设。

#### 日本触媒开发新型 OLED 膜

近日，日本触媒开发了一种薄膜形式的倒置 OLED 器件，称作倒置 OLED 膜(iOLED)。新产品厚度小于 0.1 毫米，更易于弯曲，同时解决了传统 OLED 膜水和氧气渗透的问题。日本触媒正努力将这种材料应用于多领域，重点是电视、电子产品等。

iOLED 是日本触媒和 NHK 科技研究实验室合作研发的产物。日本触媒表示，如果新产品能成功实现商业化，其将是世界上第一家实现倒置 OLED 薄膜结构的公司。

日本触媒开发出的 iOLED 材料具有良好大气稳定性，使产品最外层的封装工艺变得更



简单,从而使日本触媒能够成功制造出厚度不到 0.1 毫米的超薄薄膜光源。该公司目前正在准备一个能够提供厚度仅为 0.07 毫米产品样品的生产系统。

### 宁德时代 本田 合作开发 EV 电池

宁德时代新能源科技公司(CATL)2月5日宣布,将与本田合作共同开发面向纯电动汽车(EV)等的锂离子电池。宁德时代将向本田推出的纯电动汽车和插电式混合动力车(PHV)供应电池,今后将加强与包括本田在内的日本企业的合作,开拓国际市场。宁德时代和本田4日正式达成协议。宁德时代将以截至2027年的长期合约向本田供应56吉瓦时(GWh)的电池。为了配合本田的研究开发,宁德时代2019年上半年将在栃木县内建设基地。在纯电动汽车在全球不断普及的背景下,核心零部件电池的重要性正在加强。电池重量和体积巨大,不适合运输。本田主要在中国销售的纯电动汽车将采用宁德时代的电池。宁德时代是2011年创建的新兴电池企业,但实现快速增长,已成为与松下并驾齐驱的世界巨头之一。

### 科慕在美制冷剂新工厂投产

科慕公司近日宣布,其位于得克萨斯州制冷剂生产基地正式投产。科慕公司 HF0-1234yf 制冷剂产品的产能将提高两倍,以满足市场对环境友好型制冷剂和混合物日益增长的需求。新工厂的正式投产标志着这项始于2016年、耗资3亿美元的项目全面完成。Opteon® YF 制冷剂产能将提高两倍。据介绍,Opteon® YF(HF0-1234yf)制冷剂工厂是全球同类设施中规模最大的一座。用于汽车空调的科慕 Opteon® YF 制冷剂比以前制冷剂的 GWP 低 99.9%,有助于减少机动车的温室气体排放,同时也是满足有关全球变暖的环境法规要求的重要途径。

### 行业核心观点:

2019 年是化学品周期下行的一年,我们建议寻求供需格局向好、有政策支撑的子版块,如年度策略中提到的,我们给出三条投资主线:1. 备受政策支持,具有产业研发门槛的新材料板块;2. 供需格局向好、存在政策支撑且估值处于底部的农化板块;3. 下游需求刚性、产业链一体化优势的 PTA 板块。

**农化:** 农药方面:估值处于历史底部,供需格局向好,上周末出台了3项涉农规划和工作,未来行业集中度会进一步加深,推荐关注业内业绩优异的龙头;化肥方面:磷矿石作为战略稀缺资源叠加国家环保政策,供需维持紧平衡,看好长期发展,复合肥处于行业底部,具备配置价值,推荐业绩良好、市占率较高的业内龙头企业。

**化纤:** 民营大炼化项目投产在即,受益于项目投产,国内依赖度高达60%的PX存在进口替代效应,高度一体化导致成本端优势明显,且下游服装等行业需求刚性,看好长期发展,建议关注即将投产民营大炼化项目的业内龙头企业。

**新材料板块:** 1. 推荐关注涉及有关手机、电子产品的半导体材料(LCD、OLED)的业内龙头股;2. 推荐关注涉及关于5G通信热点的紫外固化材料龙头;3. 其他新材料推荐关注涉及新能源汽车的珠光粉龙头。

**风险因素:** 油价大幅下跌,宏观经济下行,环保政策力度减弱

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场